

# РОЛЬ РАЗЛИЧНЫХ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

УДК 336.7

Харина П.А.,  
Моисеева Н.Н.

**Аннотация:** Управление валютными рисками в условиях нестабильности курса национальной валюты может осуществляться разнообразными методами, некоторые из них рассмотрены в статье.

**Abstract:** The management of currency risks in conditions of instability of the national currency can be carried out through a variety of methods, some of them are discussed in the article.

**Ключевые слова:** валютный риск, валютная позиция, хеджирование защитные оговорки.

**Keywords:** currency risk, foreign exchange position, hedging safeguard clause.

В период девальвации, в рамках валютного кризиса, когда валютный курс колеблется в непредсказуемых рамках, и без того высокий риск по совершению валютных операций становится еще выше.

Так нестабильность на валютном рынке, обязывает государство с особой тщательностью следить за системой валютного регулирования порядком, а Центральный банк при необходимости совершать валютные интервенции. Государство должно исключить неоправданное вмешательство госорганов в валютные операции и, одновременно, обеспечить защиту прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при их проведении. [1]

Последняя особенность и становится определяющей причиной регулирования валютной сферы, другими словами, государство стремится максимально снизить вероятность претворения валютного риска в жизнь, используя различные методы управления им. Такими методам являются: установление лимитов открытых валютных позиций, хеджирование, защитные оговорки и пр.

Величина валютного риска равна сумме открытых валютных позиций в отдельных иностранных валютах и отдельных драгоценных металлах, рассчитанных в соответствии с Инструкцией Банка России № 124-И[2], из чего следует, что валютный риск сопровождается наличием открытой валютной позиции. Таким образом, чтобы уменьшить объем спекулятивных операций банков ЦБ РФ ввел лимиты на открытую валютную позицию еще с 1993 г.

Вышеупомянутая открытая валютная позиция означает несовпадение требований и обязательств дилера, то есть количество купленной и проданной валют различно и кроме того, открытая позиция делится на короткую и длинную. Длинная валютная позиция возникает, когда количество купленной иностранной валюты больше количества проданной, короткая – при противоположных условиях[3].

Однако обе позиции несут в себе риски, причем – разнонаправленные. При длинной валютной позиции возникает опасность падения курса иностранной валюты, при короткой – его роста. То есть при изменении курса валют банк может понести убытки, которые затрудняют выполнением банком своих обязательств.

Контроль такого показателя осуществляется посредством установления банкам лимитов открытой валютной позиции в процентах от их собственных средств, которые должны выдерживаться на конец операционного дня. Именно лимиты открытых валютных позиций обязаны минимизировать валютные риски по валютным операциям. ЦБ РФ устанавливает, что любая длинная (короткая) открытая валютная позиция в отдельных иностранных валютах и отдельных драгоценных металлах, а также балансирующая позиция в рублях ежедневно не должна превышать 10 процентов от собственных средств (капитала) кредитной организации, а их сумма – 20 процентов. [4]

Данные лимиты, на наш взгляд, имеют оптимальное, вполне обоснованное значение. С одной стороны, процент лимита достаточно мал для нанесения серьезного ущерба капиталу банка в самом неблагоприятном случае наступления этих рисков, с другой – объем средств, задействованных в валютных операциях, поддерживается на уровне, позволяющем обеспечить полноценное функционирование банка.

Ситуация на российском валютном рынке за последние два года отмечена стремительной девальвацией рубля. Такие условия, в свою очередь, диктуют резкое увеличение валютных рисков. И потому появляется мысль об ужесточении лимитов по открытым валютным позициям, остающихся видом валютных ограничений. Однако, Банк России не видит системных рисков в текущей валютной позиции банковского и небанковского секторов, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина[5].

Но не стоит забывать, что управление валютным риском находится и в руках самого агента, осуществляющего те или иные операции с валютой. Зачастую используется такой метод, как хеджирование. Хеджирование представляет собой способ страхования от возможных потерь путем заключения уравновешенной сделки[6].

Наиболее популярным видом хеджирования являются форвардные сделки в иностранной валюте, осуществляющиеся на основе форвардного контракта – соглашение между двумя сторонами о будущей поставке валюты, которая, как правило, заключается вне биржи[3]. При этом в зависимости от конечной величины расчета форварды можно разделить на поставочные и расчетные. При поставочном происходит поставка актива, причем с полной оплатой, напротив, при расчетном оплачивается лишь разница между ценой актива (для валют – курсовая разница) на дату заключения и датой исполнения договора.

Не самую последнюю роль играет опцион как один из видов хеджирования валютного риска. Валютный опцион – это сделка между покупателем и продавцом валют, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу определенную сумму валюты

в течение обусловленного времени за вознаграждение. Право отказа от опционной сделки повышает гибкость действий владельца опциона, защищая от убытка или позволяя извлечь выгоду от курсовой разницы.

Наряду с хеджированием в международной экономической системе функционирует такой метод управления валютным риском, как защитные оговорки – договорные условия, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность их пересмотра в процессе исполнения в целях страхования валютных, кредитных и других рисков. Преимущество такого метода заключается в адаптации экономических агентов в условиях нестабильности валютного курса, то есть партнеры уже по факту изменяют условия сделки, учитывая пропорциональность изменения курса.

Механизм защитных оговорок имеет свою небольшую эволюционную историю. Поначалу применялась золотая оговорка, основанная на фиксации золотого содержания валюты платежа дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению этого золотого содержания на дату исполнения. Возможность использования данной разновидности защитной оговорки основывалась на установлении официальных золотых паритетов в рамках Бреттон-Вудской валютной системы с 1934г. по 1976г. И даже существовало два вида золотых оговорок – прямая (приравнивание обязательства к весовому количеству золота) и косвенная (пересчет суммы обязательства, выраженной в валюте: сумма платежа повышалась пропорционально уменьшению золотого содержания этой валюты (обычно доллара) или снижалась при его повышении).

Но вскоре золотая оговорка полностью исчерпала себя и перестала использоваться с утверждением Ямайской валютной системы, отменившей привязку валют к золоту. Так возросла роль другой разновидности защитной оговорки - валютной.

Валютной оговоркой называется условие в международном торговом, кредитном или другом соглашении, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки с целью страхования экспортера или кредитора от риска обесценения валюты[7]. Валютной оговорки назначается более устойчивая, и уже в зависимости от нее ставится валюта и сумма платежа. Наиболее частым случаем применения валютной оговорки становится расхождение валюты цены и валюты платежа. Если первая оказывается более устойчивой по отношению ко второй, то сумма обязательств возрастает пропорционально повышению курса валюты цены по отношению валюты платежа[7]. При совпадении валюты цены и валюты платежа валютную оговорку называют прямой. При различных валютах цены и платежа фиксируется цена в устойчивой валюте, а платеж – в другой, в таком случае при изменении курса между валютами цены и платежа контракт подвергается изменению. Такой тип валютной оговорки называется косвенным.

Однако развитие международной экономической интеграции и нестабильность плавающих валютных курсов диктуют потребность в использовании максимально универсальной защитной оговорки, учитывающей

изменение более двух валют. Так получили распространение мультивалютные оговорки, в соответствии с которыми сумма денежного обязательства пересчитывается в зависимости от изменения валютного соотношения между валютой платежа и корзиной валют, заранее выбираемых по соглашению сторон[7]. Особенности многовалютной оговорки несут в себе явные преимущества – минимизация риска резкого скачка или падения суммы платежа и удовлетворения интересов всех участников сделки, поскольку в контракт могут быть включены валюты разной стабильности. Но такой метод имеет определенную сложность в определении базисной корзины валют и четких условий расчета курсовых потерь, создающих расходящуюся трактовку разными сторонами сделки.

Таким образом, развитость и многогранность валютного рынка не только создает благоприятную почву для достаточно высоких рисков, но и позволяет выбирать методы их минимизации со стороны как государства, так и других субъектов международной экономической деятельности.

#### **Список использованной литературы:**

1. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ (в ред. 4.11.2014 № 344-ФЗ).
2. Положение Банка России от 28.09.2012г. N 387-П "О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска" (ред. от 25.11.2014)
3. Валютное регулирование. В.И.Панченко. Учебное пособие. СПб: Троицкий мост, 2014. – 240с.
4. Инструкция Банка России от 15.07.2005 г. N 124-И "Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями" (в ред. от 28.04.2012)
5. Официальный сайт информационного агентства РИА-новости: <http://ria.ru/> от 13.10.2014г.
6. Банковское дело. Под ред. Е.Ф.Жукова, Н.Д. Эриашвили. М.:ЮНИТИ-ДАНА,2008. -655с.
7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Красиной Л.Н. М.: Финансы и статистика,2000.-607с.